2020 年 10 月 06 日

证券研究报告•宏观简评报告

国庆全球概览

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

海内外分化加剧，这个国庆瓜很多

摘要

- **国内：金秋时节再获丰收，假日经济欣欣向荣。**9 月 29 日，国资委召开视频会议，对中央企业改革三年行动工作进行动员部署，会议要求国有企业要继续抓好现代企业制度建设，继续抓好国有经济布局优化和结构调整，继续推进混改进程，继续坚持市场化改革思路，更好地助力我国双循环新发展格局的构建；10 月 4 日，据农业农村部最新消息，今年秋粮丰收已成定局，全年粮食产量有望连续 6 年稳定在 1.3 万亿斤水平，农业农村部有关负责人表示，当前和今后一个时期，要确保粮食播种面积稳定在 17 亿亩以上；文旅部最新发布的数据显示，10 月 1 日到 4 日，全国共接待国内游客 4.25 亿人次，旅游收入 3120 亿元，情况好于预期；全国交通运输行业运行总体平稳有序，但同比仍是下降，全国铁路连续 6 天发送人次超千万。

- **海外：经济复苏前路漫漫，川普确诊新冠影响海外市场。**北京时间 10 月 1 日，美国众议院议长佩洛西和财政部长姆努钦未能就新一轮抗议刺激计划达成协议，从目前的谈判进度来看，大选前达成协议的可能性很小，特朗普被确诊又进一步增加了复杂性，此消息短期冲击全球金融市场，但不会改变经济基本面，从最新经济数据看，美国非农就业不及预期，失业率略好于预期，但由于政府援助资金减少导致经济复苏放缓，美国就业形势仍不容乐观；当地时间 10 月 3 日，欧盟委员会主席冯德莱恩与英国首相约翰逊通电话，评估英欧未来关系谈判情况，双方认同达成协议的重要性，要求加紧谈判以弥合“显著”分歧，从双方各自发表的声明看，谈判进展有限，但气氛意外向好；10 月 5 日，日本央行总裁黑田东彦表示日本经济前景不确定性依然维持高位，未来复苏步伐将会十分微弱。

- **节后重点关注：**英国 8 月 GDP 月率、贸易帐，英央行首席经济学家及货币政策委员霍尔丹于 OECD 会议发表讲话（9 日）；中国 9 月社融、货币供应数据（10 日）；中国 9 月贸易帐、进出口年率，英国 9 月失业率，欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数，美国 9 月消费者物价指数（13 日）；欧元区 8 月工业生产年率（14 日）；中国 9 月物价指数，特朗普与拜登之间的第二次大选电视辩论，美国 10 月费城联储制造业指数（15 日）；欧元区 9 月消费者物价指数、8 月贸易帐，美国 8 月零售销售月率（16 日）。

- **风险提示：**海外疫情二次爆发，国内外经济复苏不及预期，中美关系紧张升级。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

1. 经济稳复苏，小企业扬眉吐气 (2020-09-30)
2. “双循环”持续推进，乡村振兴再获支持 (2020-09-25)
3. 坐看云起时——2020 年四季度宏观经济展望 (2020-09-22)
4. 时逢“金九银十”月，房价会如何？ (2020-09-18)
5. 作为前浪，美元还会掀起波澜吗？——美元长短期价值分析 (2020-09-17)
6. 高新技术发力，年内经济有哪些期待？ (2020-09-15)
7. 复苏是否会放缓？社融数据告诉你答案 (2020-09-12)
8. 美国报复性消费来了？ (2020-09-12)
9. 通胀的锅，老猪不背了 (2020-09-09)
10. 8 月出口增速接近两位数，还有哪些暗流涌动 (2020-09-07)

1 国内：金秋时节再获丰收，假日经济欣欣向荣

国企改革进程再提速，明确七大重点任务。9 月 29 日，国资委召开视频会议，对中央企业改革三年行动工作进行动员部署。会议强调，国企改革三年行动是未来三年进一步落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，也是对党的十八大以来各项国企改革重大举措的再深化。会议对中央企业改革三年行动具体提出了七项重点任务，包括：一要突出抓好中国特色现代企业制度建设；二要突出抓好国有经济布局优化和结构调整；三要突出抓好深化混合所有制改革；四要突出抓好健全市场化经营机制；五要加快形成以管资本为主的国有资产监管体制；六要突出抓好“双百行动”“区域性综改试验”“科改示范行动”、世界一流企业创建等专项工程；七要突出抓好党的领导和党的建设。根据国务院重点工作部门分工的意见，10 月底前国务院国资委牵头将出台“实施国企改革三年行动”的相关政策，届时国企改革将真正步入新的快车道，更好地助力我国双循环新发展格局的构建。

秋粮再获丰收，粮食生产迈上新台阶。10 月 4 日，据农业农村部最新消息，今年秋粮丰收已成定局，全年粮食产量有望连续 6 年稳定在 1.3 万亿斤水平。农业农村部有关负责人表示，当前和今后一个时期，要确保粮食播种面积稳定在 17 亿亩以上。其中，水稻和小麦两大口粮面积稳定在 8 亿亩以上，大力发展优质强筋弱筋小麦、优质食味稻、加工专用稻，提高口粮供给质量；继续巩固提升生产功能区、优势区玉米产能；继续实施大豆振兴计划，鼓励各地因地制宜发展薯类、杂粮等作物，增加绿色优质特色农产品供给。面对人多地少水缺的资源约束更加凸显的不利情况，我国强化政策扶持，加强基础建设，推进科技创新，粮食生产实现“十六连丰”，供给能力显著增强，粮食安全保障进一步加强。

旅游市场迎来强劲复苏。9 月下旬，文旅部进一步将景区游客接待量上限提升至 75%，在今年国庆和中秋双节叠加的长假中，全国旅游景区迎来了游客接待高峰，国内旅游市场终于迎来期盼已久的强劲复苏。今年国庆假期，国内游客规模预计将达 5.5 亿人次。尽管相较往年旅游市场总体状况仍有待恢复，但在出境游受限的情况下，国内旅游，尤其是国内长途旅行需求增加，文旅部最新发布的数据显示，10 月 1 日到 4 日，全国共接待国内游客 4.25 亿人次，旅游收入 3120 亿元，情况好于预期。对于国内旅游业来讲，今年是提升品质化的良好契机，尤其是出境游得回流之后，在为国内旅游业提供新的增量同时，也加速了国内旅游高质量发展的进程。10 月长假旅游及相关消费的增长将带动月度消费数据的回升。

全国交通运输行业同比仍是下降。10 月 6 日，交通运输部消息显示，10 月 1 日至 5 日，全国交通运输行业运行总体平稳有序，全国道路预计发送旅客 2.37 亿人次，同比下降 30.43%；全国水路发送旅客 462.18 万人次，同比去年 1076.74 万人次减少 51.31%。10 月 5 日，全国道路预计发送旅客 4600 万人次，环比下降 2.19%，同比去年同日客运量（6498 万人次）下降 29.21%；全国水路预计发送旅客 100.47 万人次，环比基本持平，同比去年 188.64 万人次减少 46.74%。从 6 日下午开始到 8 日，全国交通出行将迎来返程高峰，10 月 6 日，全国铁路预计发送旅客 1130 万人次，加开旅客列车 803 列，连续 6 天铁路发送人次超千万。民航方面，据初步统计，10 月 1 日至 4 日全国飞行航班 58608 班，同比减少 8.8%；运输旅客 648 万人次，同比下降 9.5%。

2 海外：经济复苏前路漫漫，川普确诊新冠恢复良好

美国：抗疫刺激计划“前途渺茫”，特朗普“自身难保”。北京时间 10 月 1 日，10 月 1 日，众议院议长佩洛西和财政部长姆努钦未能在超过 90 分钟的会议上就新一轮抗议刺激计划达成协议，这是自上个月来两人的首次会晤。不过，佩洛西在一份声明中表示，两人将继续就协议进行讨论，以试图达成两党均能通过的第五轮救济方案。参议院多数党领袖麦康奈尔表示，他希望看到新一轮刺激法案，但民主党提出的 2.2 万亿美元规模太高了。此前，特朗普曾表示最多支持 1.5 万亿美元。民主党方案的总规模与共和党人表示支持的水平相去甚远。从目前的谈判进度来看，白宫与民主党在 11 月 3 日大选前就刺激方案达成协议的可能性很小，双方谈判将再次陷入僵局。

与此同时，特朗普被确诊的消息也让刺激法案的复杂性陡然上升。当地时间 10 月 2 日凌晨，美国总统特朗普通过社交媒体证实自己和夫人梅拉尼娅新冠检测呈阳性，并立即开始隔离。当日傍晚，特朗普被送往沃尔特·里德国家军事医疗中心接受治疗。10 月 5 日傍晚，正在接受新冠治疗的特朗普离开了沃尔特·里德国家军事医疗中心并返回白宫，随后在社交媒体上发布视频称，“不要害怕新冠病毒”，这一言论引发了众多美国网友的质疑。白宫医生肖恩·康利在 5 日下午病情通报会上表示，特朗普虽尚未痊愈，但达到出院标准，将在回到白宫后接受全天候医疗护理。在特朗普夫妇新冠肺炎确诊消息公布之初，全球金融市场出现明显波动。但此次特朗普确诊新冠对资本市场的影响是短期事件冲击，不会改变美国及其他经济体的基本面，全球资本市场仍将密切关注美国大选和疫情防控的后续发展。

从基本面看，美国经济复苏节奏有放缓之势。10 月 2 日美国劳工部最新数据显示，非农就业不及预期，失业率略好于预期。美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，为 5 月就业复苏开始以来的最小增长，不及预期值 85 万，更是大大落后于前值 137.1 万人。从内部结构来看，9 月美国新增非农就业增长主要来自于服务业，服务业就业增长了 78.4 万人，占全部就业增长的 119%，而政府就业则减少了 21.6 万人，拖累了 33%，主要是因为州和地方政府就业的下降。此外，9 月失业率改善到了 7.9%，连续第五个月下滑，略好于预期值 8.2%，失业率的持续下降主要与临时性失业持续减少有关。而 9 月就业参与率下降 0.3%到 61.4%，表明随着美国经济复苏进一步放缓，因政府援助资金减少，而疫情却在持续蔓延，将有更多的人面临永久失业的风险。

英欧领导人通电话，同意尽快启动谈判。10 月 3 日，欧盟委员会主席冯德莱恩与英国首相约翰逊通电话，评估英欧未来关系谈判情况，双方认同达成协议的重要性，要求加紧谈判以弥合“显著”分歧。英欧当天发表的一份联合声明说，冯德莱恩与约翰逊一致认为，在可能情况下达成协议非常重要，这将是双方未来战略关系的坚实基础。自 3 月初启动以来，英欧未来关系谈判波折不断。英国政府 9 月 9 日公布的内部市场法案中，涉及北爱尔兰的条款被认为凌驾于“脱欧”协议之上，引发欧盟强烈反应，双方谈判一度濒临破裂。所幸 10 月 2 日英欧在布鲁塞尔结束了第九轮未来关系谈判，从双方各自发表的声明看，谈判进展有限，但气氛意外向好。距年底“脱欧”过渡期结束仅剩不到 3 个月，要避免英国“无协议脱欧”，双方仍需“快马加鞭”。

日本：经济前景不确定性维持高位。10 月 5 日，日本央行总裁黑田东彦在证券业年会致词的影片中表示，疫情持续打击全球经济增长，日本经济及物价前景的不确定性仍然非常高。同时，他强调虽然目前日本经济状况严峻，但正在好转当中，复苏步伐将保持温和。当前金融系统整体保持稳定，但经济和通胀仍存在下行风险，下一步需要非常警惕 2021 年底

LIBOR 的结束，并持续关注疫情对经济的影响。日本央行的措施正在产生影响，将继续坚定地实施宽松的政策，并瞄准 2%的通胀目标，必要时日本央行会毫不犹豫采取进一步宽松措施。黑田东彦指出：虽然由于油价下跌及需求疲软，消费者物价暂时将下滑，但随着经济走出谷底，物价料将反弹。

3 节后重点关注

	周五（10.9）	周六（10.10）	周日（10.11）	周一（10.12）	周二（10.13）	周三（10.14）	周四（10.15）	周五（10.16）
中国	——	9 月社融、货币供应数据	——	——	9 月贸易帐、进出口年率	——	9 月物价指数	
海外	英国 8 月 GDP 月率 英国 8 月贸易帐 加拿大 9 月失业率 英央行首席经济学家及货币政策委员霍尔丹于 OECD 会议发表讲话	——	——	日本 9 月国内企业商品价格指数年率 日本 9 月银行信托年率	英国 9 月失业率 欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数 美国 9 月消费者物价指数	日本 8 月产能利用率 欧元区 8 月工业生产年率	美国特朗普与拜登之间的第二次大选电视辩论 澳大利亚 9 月失业率 美国截至 10 月 3 日当周续请失业金人数 美国 10 月费城联储制造业指数	欧元区 9 月消费者物价指数 欧元区 8 月贸易帐 美国 8 月零售销售月率 美国 9 月工业生产月率 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值

资料来源：新浪财经、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷琬	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn